

目 录

- 一、宏观经济
 - 二、伦锡回顾与分析
 - 1. 回顾及分析
 - 2. 持仓价格分析
 - 3. 库存注销仓单
 - 4. 美元分析
 - 5. 美股分析
 - 三、现货市场
 - 1. 行情与成交
 - 2. 进出口分析
 - 3. 终端市场
 - 四、富宝调研
 - 五、总结及预测
- 富宝推荐：
- 《富宝铜月报》
 - 《富宝铝月报》
 - 《富宝铅月报》
 - 《富宝锌月报》
 - 《富宝镍月报》
 - 《富宝锡月报》

月报订制热线：

400-886-0990

联系我们：

上海昊钰软件信息技术有限公司

网址：www.f139.com

www.f139.cn

E-mail：fubao@f139.com

富宝有色研究小组：

何晓宇 021-32556285

王璐 021-32550601

本月1#锡锭回顾

品种	最高价	最低价	均价	累计涨跌
LME 锡	32350	26500	29425	-4800
上海现货锡	219000	204500	211523	-11000
富宝现货锡	218000	203000	211000	-10250
广西锡精矿 70%	166000	153000	159386	-8250
云南锡精矿 40%	155000	144000	148352	-6750

富宝锡、锡精矿走势图



富宝调研市场人士对 2011 年 6 月 锡价走势看法



评述·要闻

1. 宏观分析

美国政府确认，“基地”组织头号头目乌萨马·本·拉登被击毙。当日亚太及欧洲股市早盘均温和上扬，美国股指期货则跳涨近1%，带动美国国债及原油、黄金等大宗商品下挫。

2. 基本面分析

本月 LME 锡库存增多势头在中旬停止并开始减少，月底已至 2.2 万吨下方，库存的释放对锡价构成一定的利好，但影响相对有限，世界经济统计局公布数据显示全球前三月锡供应短缺仅 200 吨，低于预期。基本面难以支撑高企的锡价，短期外盘仍将承受一定的压力。

3. 现货市场

本月沪锡价格随伦锡价格一路走低，从月初的 215500-218000 元/吨降至月底的 204000-208000 元/吨。

一、宏观经济

2/5 美国政府确认，“基地”组织头号头目乌萨马·本·拉登被击毙。当日亚太及欧洲股市早盘均温和上扬，美国股指期货则跳涨近 1%，带动美国国债及原油、黄金等大宗商品下挫。

3/5 中国物流与采购联合会 3 日上午发布的中国非制造业商务活动指数为 62.5%，比上月上升 2.3 个百分点。

5/5 亚洲上演加息接力，继印度之后，5 日越南宣布再次上调再回购利率一个百分点，经济硬着陆焦虑升温。

6/5 美国劳工部 6 日公布，4 月非农就业人数增加 24.4 万人，非农私营就业人数增加 26.8 万人。美国 4 月失业率从 3 月的 8.8% 意外升至 9.0%。

9/5 标准普尔再次下调希腊长期主权债务信用评级，从 BB- 调为 B，经济前景负面。希腊财政部发表声明，强烈抗议国际评级机构标准普尔再次下调希腊主权债务信用评级。

11/5 国家统计局公布的数据显示，中国 4 月 CPI 同比上涨 5.3%，高于路透调查中值为 5.2%，仅略低于上月创下的 32 个月高位；工业品出厂价格指数(PPI)同比上涨 6.8%，则低于预期。

12/5 央行将在银行间市场发行 400 亿元 3 年期央票，今年 5、6 月份包括到期央票和正回购在内的到期资金达到 1.14 万亿元，央行仍面临较大的回笼压力。

14/5 国际货币基金组织(IMF)总裁多米尼克·施特劳斯-卡恩 14 日因涉嫌性侵犯酒店女服务员被美国纽约警方带走，接受讯问。欧元前景面临新乌云，IMF 改革进程或受影响。

16/5 华东电网所辖沪苏浙皖闽四省一市今年迎峰度夏用电形势严峻，大量企业不得不在开春之际就面临“开三停一”、“每周停二”等形式的限电措施。

18/5 世界金属统计局(WBMS)公布的数据显示，2011年前三个月全球锡市场供应短缺200吨。1-3月期间，不包括LME再加工在内的全球精炼锡产量较2010年同期增加5,400吨。2011年第一季度全球锡需求为88,300吨，较2010年同期增长2.3%。

20/5 评级机构惠誉 20 日晚称，将希腊长期外币和本币发行人违约评级由“BB+”下调至“B+”。标准普尔评级服务公司毫不留情地将意大利主权评级前景从“稳定”下调至“负面”，称未来两年意大利主权评级被下调的可能性为三分之一。

23/5 全球信用评级机构惠誉 23 日下调了比利时的信用评级展望，由此前的“稳定”降为“负面”。

23/5 国家电网公司召开的迎峰度夏安全生产电视电话会议上透露,6月份全国将进入用电高峰,预计高峰时段全国最大电力缺口将达3000万千瓦左右,国内严峻的“电荒”形势进一步恶化。

24/5 大公国际资信评估有限公司宣布将英国的本、外币国家信用等级从AA-下调至A+,偿债能力展望为负面。

29/5 国家防办统计显示,截至当日,全国耕地受旱面积1.044亿亩。长江中下游地区湖北、湖南、江西、安徽、江苏5省旱情较为严重。

31/5 6月1日起,15个省市的销售电价平均将上调1分6厘7,此次调价仅限于商业和工业用电,不涉及居民用电。上调电价的十五个省市分别是湖南、贵州、重庆、山东、山西、河北、陕西、甘肃、青海、河南、湖北、四川、江西、安徽、海南。

二、伦锡回顾与分析

1. LME 锡价格与持仓对比图

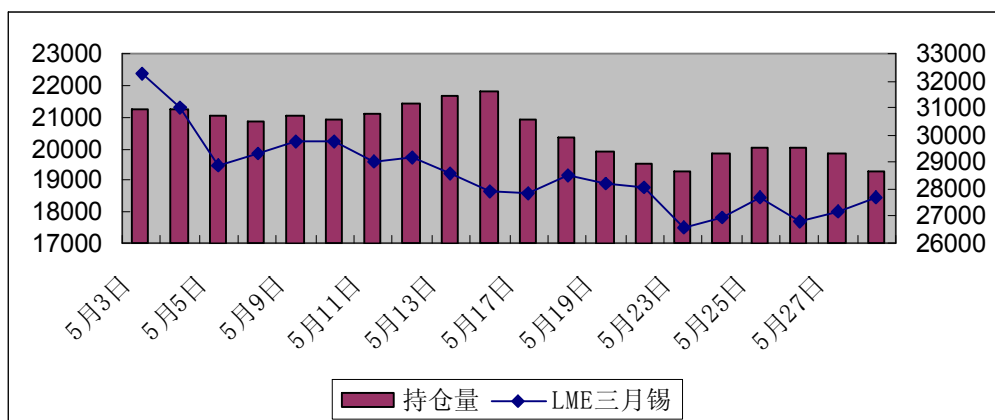


图 1: LME 三锡价与持仓对比图

本月伦锡大幅走低。

月初,奥萨玛宾拉登被击毙的消息,美国、中国、欧洲经济数据乏力造成对需求的担忧,美国将结束宽松货币政策以及中国继续货币紧缩政策的预期,消息面均对基本金属造成利空影响。

4-5日,外盘暴跌3300多美元。之后进入低位调整。

5月11日中国公布4月工业生产增长放缓幅度远高于预期,显示中国经济正在降温,然而中国央行周四晚间宣布,将从5月18日(下周三)起上调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。美联储宣布虽继续保持超宽松货币政策,但美国差劲的经济数据给市场带来较大的需求担忧,日本内阁府公布数据显示,日本经济年率降幅几乎是经济学家预计下滑2.0%的一倍。全球经济放

缓的阴影仍将笼罩大宗商品市场。而世界经济统计局公布数据显示全球前三月锡供应短缺仅 200 吨，远低于预期；LME 库存持续大幅增长令外盘承受较大压力。伦锡承压震荡下行。

23 日汇丰公布的中国 5 月 PMI 数据下滑至 10 个月最低位，市场担心如果中国发展缓慢，原油、基本金属全线大跌。此后，受美元走软及两家知名投行的唱多研报带动，伦锡略有上行。25 日由于大家在投行唱多带动的涨势之后均较为谨慎，匆忙离场使锡价回滑。27 日高盛发布报告下调 2011 年全球经济增长预期，同时上调通胀预期。而日本地震的影响已开始有所显现，特别是对电子产品需求的减少给予锡价较大的利空影响。但受美元持续走软提振，月末伦锡走稳。中国需求较往年略显弱势，而库存虽开始减少，但 2.2 万吨的数量仍市场承受较大压力。差劲的基本面后期伦锡走势仍承受较大压力。

综上所述，下月伦锡承压低位窄幅震荡，区间看 2.5-3.2 万/吨。

2. 库存与注销仓单分析

日期	库存总量	注销仓单	注销占百分比
4-28	20570	75	0.36
5-5	21080	80	0.38
5-12	21965	235	1.10
5-19	22415	560	2.50
5-26	22225	395	1.78
环比增减	-190	-165	-0.72

表 1: LME 锡库存

本月 LME 锡库存增多势头在中旬停止并开始减少，月底已至 2.2 万吨下方，库存的释放对锡价构成一定的利好，但影响相对有限，世界经济统计局公布数据显示全球前三月锡供应短缺仅 200 吨，低于预期。基本面难以支撑高企的锡价，短期外盘仍将承受一定的压力。

3. 周边市场

(1) LME 铜分析



图 2: LME 铜分析图

本月美元指数走势本月铜价走势先跌后涨，主要原因基于美元指数本月触底反弹，这有欧元区债务危机重燃战火的原因，也有美国 QE2 政策即将到期，这在很大程度上助推铜价陷入回调。6 月份美第二轮量化宽松政策即将到期，目前美元指数的确处在非常关键的时期，未来铜价走势在很大程度上取决于美元指数的走势。

(2) 美元指数分析



图 3: 美元指数技术分析图

美国推出二次量化宽松政策在本月前月中旬支撑美元走坚，美国的印钞之举也将在 6 月结束，但美联储副主席及 FEB 官员均表示接近于零利率的宽松货币政策是适宜美国经济发展的政策，预计在不短的将来这不会有所改变。与欧盟、中国加息行动相比，本月下旬美元走软在预料之中。且在较长时间内，美元走势料仍显疲弱，这会对基本金属够成一定的支撑。

三、现货市场

1. 锡精矿市场

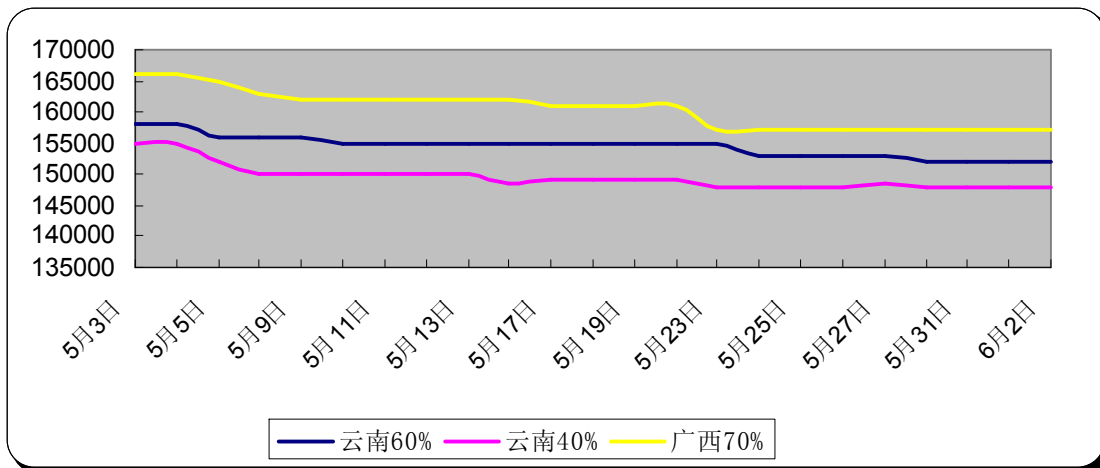


图 4: 锡精矿行情走势图

本月伦锡两次暴跌致使国内冶炼厂及贸易商较长时间看空后市，收货价两次大幅下调。恰逢矿山整治及“电荒”限电，云南、湖南锡精矿产量受到一些影响，货源有所减少，而矿工多有低价惜售心理，冶炼厂多消耗库存及谨慎少量收货，成交很少。而湖南电荒影响可能持续到8月，将对产量造成较大影响。较长时间内，锡价走势将承压，锡砂价格有一定下跌空间，建议商家长期持有或现在出掉回笼资金。

2. 1#锡锭行情与成交



图 5: 5月国内锡价走势

本月沪锡价格随伦锡价格一路走低，从月初的 215500-218000 元/吨降至月底的 204000-208000 元/吨。

在月初，受伦锡 4 日和 5 日两天下挫 3351 的影响，国内市场信心严重不足看跌情绪浓厚，沪锡价格出现大幅下调。至 11 日由于冶炼厂挺价，伦锡技术性回涨，沪锡小幅休整一段时间，价格平稳。市场普遍看跌，观望氛围浓厚，交易清淡。

至月中，11日受中国公布的经济数据利空影响，稍后央行宣布提高存款准备金率，且伦锡价格连连下跌，锡锭报价直线下挫。18号开始沪锡市场由于低价货消耗殆尽货源短缺，普通货源开始小幅提价，云锡价格出现松动，审批价降至215000元/吨，品牌锡随之开始补跌伦锡，平均价格开始持稳。

在月底，23日伦锡再次大幅下跌，市场看跌情绪进一步加剧，冶炼厂之前已降低实际出厂价，沪锡价格快速下跌触底。伦锡一路下滑，普通品牌锡价格随之下跌迅速，品牌锡在18日后已开始补跌。由于前一段时间沪锡下跌迅速，贸易商出货积极，沪锡库存消耗严重，品牌货源和普通货源都出现一定程度短缺，价格坚挺。

下月沪锡整体来看，沪锡目前相对伦锡仍有一定下跌空间，但国内市场货源短缺对沪锡价格形成一定支撑，所以沪锡价格或进一步下跌但下跌空间有限。

3. 进出口

	4月			1-4月	
	吨	同比%	环比%	吨	同比%
出口:					
精炼锡及合金	380	-		660	965.04
进口:					
精炼锡及合金	900	-62.97		3090	-60.28
锡矿砂及精矿	800	-13.16		9886	99.13
产量:					
锡锭	14152	5.2	13.5	50519	13.1

表2：锡及锡精矿生产、进出口分项数据

4月份锡精矿进口同比仍持续减少，国内外差价仍在，外强内弱使得进口成本增加。四月份锡锭产量有所增加。

4. 终端市场分析

4.1 电子产业

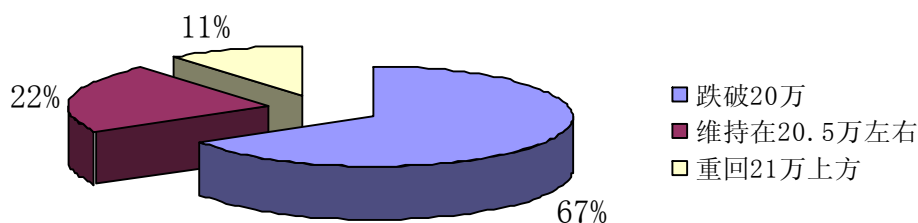
名称	单位	2011年4月	2011年1-4月	4月同比%	累计同比%
程控交换机	万线	335.9	912.2	49.0	23.1
传真机	万部	8.7	51.4	-40.0	0.0
移动通信基站设备	万信道	589.2	2026.9	32.2	27.3
移动通信手持机	万台	8310.7	33369.9	8.0	14.5
电子计算机整机	万台	3003.6	9518.5	42.1	26.2
微型计算机设备	万台	2889.2	9408.1	41.2	25.0
集成电路	亿块	73.5	261.1	33.9	32.1
彩色电视机	万台	906.3	3187.6	5.7	-3.8

表 3：电子产业月度产量及增长

1-4 月份下游电子产品生产整体较好。除传统的电子产品传真机同比减少，其他产品均出现不同程度的增长。

四、富宝调研

6月份沪锡价格预测



五月份以来沪锡和伦锡都有大幅下调，针对目前锡价不稳行情，我们就6月份沪锡价格趋势对18位厂商进行了调研。调研显示，67%的厂商认为沪锡价格将跌破20万元/吨；22%的厂商认为沪锡价格将维持在20.5万元/吨；11%的厂商认为沪锡价格将重回21万元/吨。通过调研我们发现市场看跌气氛浓厚。贸易商，下游焊锡厂和废锡商家多看跌，认为价格会跌至20万以下；上游锡精矿商家多看维持在20.5万左右。

五、总结及预测

本月伦锡在上下旬出现两次大跌，走势整体偏弱，美元及伦铜带动能力有限。下月虽有美宽松货币政策支撑，料仍显颓势，下方继续寻找支撑位。沪锡价格一路走低，一线品牌亦跟随普通锡锭市场价格下调，步调虽缓，但短期看仍有下行空间，本月沪锡运行区间看19.0-20.5万/吨。

